

# 和合期货：天然橡胶周报（20230904-20230908）

——预计下周橡胶价格或维持高位震荡



和合期货  
HEHE FUTURES

作者：江波明

期货从业资格证号：F3040815

期货投询资格证号：Z0013252

电话：0351-7342558

邮箱：jiangboming@hhqh.com.cn

## 摘要：

供应端，产区受间断性雨水较多影响，国内外产出量减少，供应不及预期，价格获得支撑，但天胶未来市场供应会因季节性增产进一步放大。需求端，同时轮胎外贸需求提升，轮胎加工厂开工率高位运行，出口表现强劲，加之“金九银十”传统旺季即将到来，需求端亦有回暖趋势。青岛保税库和一般贸易库存持续去库，宏观稳经济政策接连出台，预计下周天胶期货价格维持高位震荡。

风险点：宏观风险、橡胶收储炒作、汽车政策

## 目录

一、本周行情回顾.....	- 3 -
二、橡胶供应不及预期, 库存继续下降.....	- 4 -
三、美联储年内或停止加息, 国内数据表现不尽人意.....	- 5 -
四、轮胎厂开工率稳定上行.....	- 6 -
五、汽车产销向好.....	- 7 -
六、天然橡胶市场综述及后市展望.....	- 9 -
风险揭示: .....	- 10 -
免责声明: .....	- 10 -

## 一、本周行情回顾

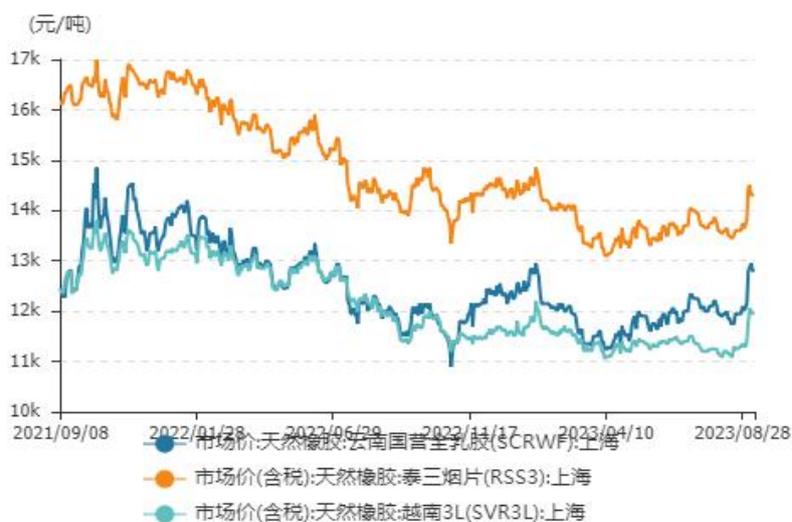


数据来源：文华财经 和合期货

本周天胶主力 RU2401 震荡上涨。截止本周五收盘，主力合约收盘价 14255 元/吨，周涨幅 0.67%。

现货市场，国内天然橡胶市场价格维稳运行。截至 9 月 07 日，云南国营全乳胶价格为 12800 元/吨，较上周五持平；泰三烟片报价 14300 元/吨，较上周五持平；越南 3L 报价 11950 元/吨，较上周五持平。青岛主港橡胶到港价为 1620 美元/吨，较上周五上涨 10 美元/吨。

图 1：天然橡胶市场价格



数据来源：WIND 和合期货

图 2：天然橡胶到港价

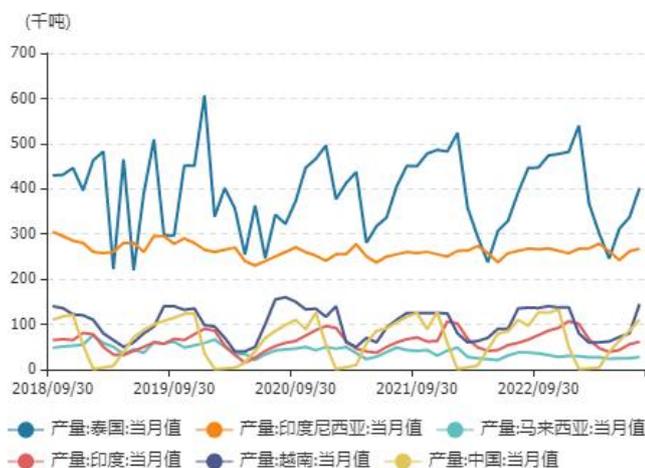


数据来源：WIND 和合期货

## 二、橡胶供应不及预期, 库存继续下降

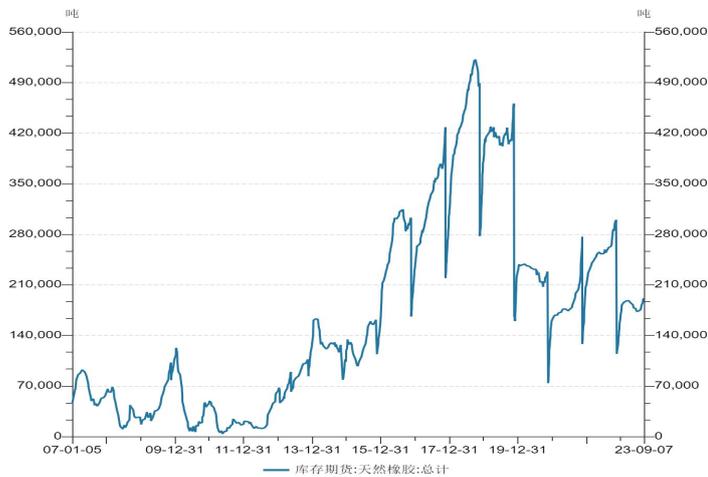
国内外主产区降雨偏多，供应产能不及预期；九月传统淡季逐渐过去，进入9月后，下游需求预计将迎来好转；库存总体稳中有降。截至2023年9月3日，中国天然橡胶社会库存157.21万吨，较上期增加0.08万吨，增幅0.06%。中国深色胶社会总库存为106万吨，较上期下降1.13%。其中青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量87.1万吨，较上期减少1.19万吨，环比减少1.35%。保税区库存环比减少0.21%至13.53万吨，一般贸易库存环比减少1.55%至73.57万吨。

图 3 天然橡胶主要生产国产量



数据来源：wind 和合期货

图 4：天然橡胶库存



数据来源：wind 和合期货

### 三、美联储官员言论偏鹰，国内稳经济政策不断出台

美国 8 月季调后非农就业人口录得 18.7 万人；失业率录得 3.8%，创去年 2 月以来新高。两项数据均高于预期。数据公布后，市场定价美联储今年再次加息的可能性较低。互换市场充分定价美联储降息 25 个基点的时间从明年 6 月提前至 5 月。然而本周二美联储再现鹰派言论，美联储博斯蒂克表示，美国通胀仍然过高，不赞成立即放松政策，如果通胀意外上升，将支持进一步收紧政策。

我国国家统计局公布数据显示，8 月制造业 PMI 录得 49.7，高于 7 月 0.4 个百分点，连续五个月处于收缩区间，但最近三个月连续攀升。

图 5：制造业 PMI 指数



数据来源：国家统计局 和合期货

为更好地稳定经济，2023年8月27日，财政部、税务总局发布公告，证券交易印花税实施减半征收；同日证监会也接连发布多项政策“组合拳”，主要内容包括阶段性收紧IPO节奏、进一步规范股份减持行为、降低投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例等。

央行、国家金融监管总局重磅宣布房贷政策调整，降低存量房贷利率。两部门联合发布《关于调整优化差别化住房信贷政策的通知》和《关于降低存量首套住房贷款利率有关事项的通知》，统一全国商业性个人住房贷款最低首付比例政策下限。

北京、上海官宣“认房不认贷”政策措施，一线城市集体落实“认房不认贷”。南宁、安徽、苏州也相继官宣认房不认贷。

一系列稳经济政策出台，政策的积极基调已经明确，宏观情绪有所提振。

#### 四、轮胎厂开工率稳定上行

周内全钢胎检修企业产能开工率逐步恢复，企业常规出货。本周半钢胎样本企业开工率为79.00%，环比提升0.03%，同比提升14.36%；全钢胎样本企业开工率为64.21%，环比提升1.89%，同比提升7.44%。

图 6：轮胎行业开工率与产量



数据来源：文华财经 和合期货

上半年我国轮胎产量、出口量高位运行。海关总署数据，2023 年 1-6 月，我国轮胎出口量达到 428 万吨，同比提升 13.8%。同时上半年，我国轮胎生产的开工率及产量均处于高位。全球轮胎市场是万亿级的赛道，国内部分轮胎企业已在海内外占据一定份额。

## 五、汽车产销向好

中汽协数据显示，7 月，汽车产销分别完成 240.1 万辆和 238.7 万辆，环比分别下降 6.2%和 9%，同比分别下降 2.2%和 1.4%。1-7 月，汽车产销分别完成 1565 万辆和 1562.6 万辆，同比分别增长 7.4%和 7.9%，累计产销增速较 1-6 月均回落 1.9 个百分点。

图 7：商用车月度销量



数据来源：中汽协 和合期货

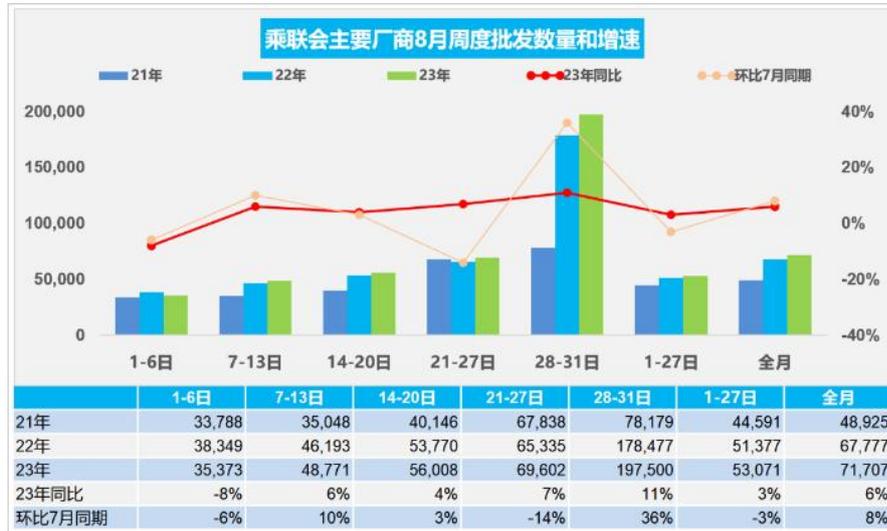
乘用车：8月1-31日，乘用车市场零售190.2万辆，同比去年同期增长5%，较上月同期增长7%；今年以来累计零售1319.9万辆，同比增长2%；全国乘用车厂商批发222.3万辆，同比去年同期增长6%，较上月同期增长8%；今年以来累计批发1535.4万辆，同比增长6%。

新能源：8月1-31日，新能源车市场零售69.8万辆，同比增长32%，环比增长9%；今年以来累计零售442.4万辆，同比增长36%；8月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发80.5万辆，同比增长28%，环比增长9%；今年以来累计批发508.6万辆，同比增长39%。

图 8：乘用车零售



图 9：乘用车批发



数据来源：乘联会 和合期货

## 六、天然橡胶市场综述及后市展望

产区受间断性雨水较多影响，国内外产出量减少，供应不及预期，价格获得支撑。同时轮胎外贸需求提升，轮胎加工厂开工率高位运行，加之“金九银十”传统旺季即将到来，需求端亦有回暖趋势。青岛保税库和一般贸易库存持续去库，主力胶价上涨。短期有望呈现震荡上行的趋势，但宏观面仍缺乏持续向上驱动，谨慎偏多对待。

风险点：宏观风险、橡胶收储炒作、汽车政策

## 风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

## 免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。